SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 1º DE DICIEMBRE DE 2002 AÑO 13 Nº660

CASH

Buena moneda.
El bien común
por Alfredo Zaiat

Deseconomías.
El veranito de Remes
por Julio Nudler

El baúl de Manuel.
Magias. Mujeres
por M. Fernández López

INFORME ESPECIAL

Dólar recontraalto, retenciones bajas y subfacturación constituyen el menú de beneficios extraordinarios para los exportadores

La sartén por el mango

- La devaluación le está generando a un reducido grupo de exportadores ganancias extraordinarias en el medio de la peor recesión y crisis social de la historia.
- Los insumos importados representan apenas el 15 por ciento del costo de los bienes exportables.
- Y las retenciones no llegan ni siquiera al 8 por ciento en promedio del total de las ventas.
- La consecuencia ha sido un incremento en la rentabilidad de un 40 por ciento para los diez principales sectores vinculados al mercado externo.
- La devaluación benefició a 80 grandes compañías que concentran cerca del 70 por ciento de las ventas al exterior.
- Con retenciones móviles, como las propuestas por el IEFE, los ingresos del Estado se habrían incrementado en 23.909 millones de pesos en sólo seis meses.
- Las petroleras tampoco la vienen pasando mal, pues el costo en dólares representa apenas el 10,6 por ciento del total en las tareas de refinación.
- Se agrega que esas compañías liquidan sólo 30 por ciento de las divisas en la plaza local.

Rafael Yohai

Sumacero

el Dato


Arnaldo Pampillon

Se viene la renegociación de la deuda con acreedores privados y los "especialistas" del métier se preparan para aprovechar la ocasión. Esta semana apareció un nuevo think tank, el **Centro para la Estabilidad Financiera (CEF)**. Según lo presentó Infobae, se tratará de una "institución a medida de las necesidades del sistema financiero internacional y de la banca de contar con testigos fiables del controvertido proceso argentino". Lo notable es que entre las lumbreras de la nueva entidad se encuentra **Daniel Marx**, antes que testigo, protagonistade los verdaderamente "controvertidos" canjes y megacanjes de bonos que aceleraron la crisis de la deuda argentina. Acompañarán, entre otros, el economista Felipe de la Balze y la "asesora del BCRA" Silvina Vatnick.

Cursos & seminarioS

I. La *Asociación del Personal Técnico Aeronáutico, APTA,* invita al **2do. Seminario Internacional de Seguridad Aerocomercial en la Era de la Globalización.** El mismo se realizará los días 2 y 3 de diciembre, de 9 a 19, en Florida 1005, Capital Federal. Informes e inscripción en la sede de APTA, D'Onofrio 128, Ciudadela, 4453-3016/19.

II. La *Comisión de Energía y Combustibles de la Cámara de Diputados de la Nación y la Comisión de Combustibles de la Cámara de Senadores de la Nación* invitan al **Seminario Política Energética Nacional y Regional**. La cita es el martes 10 de diciembre en Carlos Pellegrini 551, Capital Federal. Participarán del encuentro representantes de la oferta primaria, los intermediarios y los usuarios finales. La entrada es libre y gratuita pero requiere inscripción previa. Informes al 4489-1031/55/58.

Empresas

Banco Credicoop y la **Federación Argentina de la Industria maderera** lanzaron, el jueves 28 de noviembre, el primer fideicomiso del mueble y la madera. El objetivo es financiar con recursos líquidos el giro comercial de los fabricantes y comerciantes de estos rubros y, a su vez, facilitar la compra de muebles y manufacturas de madera a los consumidores finales.

el Libro

CRISIS Y CONFLICTO EN EL CAPITALISMO LATINOAMERICANO
Lecturas políticas
Bettina Levy (comp.)
Edición del Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales (Clacso)



La presente obra compila una selección de artículos escritos por jóvenes científicos sociales de los centros que integran Clacso y que abordan, desde diferentes perspectivas teóricas y metodológicas, las formas actuales que asumen la política y el conflicto social en América latina. Se trata de los trabajos que resultaron ganadores de dos concursos para jóvenes investigadores. Los títulos e estos concursos, íntimamente ligados entre sí, fueron "Estado, política y conflictos sociales" y "Democracia, derechos sociales y equidad".

1763

millones de euros, fue la ganancia neta obtenida por la petrolera española Repsol-YPF en los primeros 9 meses de 2002. Así lo anunció la firma en una comunicación interna a sus empleados, en la que destaca que los beneficios superaron en un 5,1 por ciento a los de igual período de 2001. También se informó un resultado operativo de 2445 millones y la generación de un cash flow de 3571 millones, siempre de euros. El impacto de la crisis en la Argentina, sostiene la comunicación, ha experimentado una progresiva mejora.

EL ACERTIJO

Cien economistas participan de un simposio. De pronto, uno se pone de pie y grita a viva voz: "Todos ustedes son unos mentirosos". Acto seguido, el que está a su derecha también se para y grita exactamente lo mismo. Y luego lo hace otro, y otro, y así hasta que los cien terminan acusándose mutuamente. Admítase que los economistas son o bien veraces, siempre dicen la verdad, o bien mentirosos, siempre mienten. **¿Cuántos economistas veraces hay, si es que hay alguno?**

Respuesta: Si todos fueran mentirosos, todos dirían la verdad, lo que sería una contradicción. Si hubiera dos o más veraces, alguno de ellos mentiría: no sería cierto que todos los demás son mentirosos. También es una contradicción. Sólo es posible que haya un solo veraz y noventa y nueve mentirosos. En este caso todo es correcto. El veraz dice la verdad, pues todos los demás son mentirosos, y los mentirosos mienten, pues no es cierto que todos los demás sean mentirosos, pues entre ellos está el veraz (cualquier coincidencia con la realidad es circunstancial).

RanKing

Trabajadores
–cantidad de empleados por sector de actividad económica, agosto de 2002–

1. Servicios comunales, sociales y personales	1.508.832
2. Industrias manufactureras	736.814
3. Comercio, Restaurantes y hoteles	653.978
4. Establ. financ., seguros, inmobiliarios	461.744
5. Transporte, almacenamiento, comunicaciones	295.942
6. Agricultura, Caza, silvicultura y pesca	231.308
7. Construcción	123.128
8. Actividades no bien especificadas	112.146
9. Electricidad, gas y agua	55.025
10. Explotación de minas y canteras	20.361
Total	**4,199.278**

Fuente: Inarss, Serie de Estudios Especiales, noviembre de 2002.

La sartén...

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La devaluación le está generando a un reducido grupo de exportadores ganancias extraordinarias en el medio de la peor recesión y crisis social de la historia. Según un trabajo reciente del Instituto de Estudios Fiscales y Económicos (IEFE), al que tuvo acceso **Cash**, entre abril, primer mes en que rigieron plenamente los derechos a la exportación, y septiembre, se exportaron mercaderías por 46 mil millones de pesos, un 215 por ciento más que en el mismo semestre de 2001. Los exportadores afirman que las ventajas que generó la salida de la convertibilidad fueron neutralizadas por la suba de los costos en dólares y por las retenciones. Sin embargo, los insumos importados representan apenas el 15 por ciento del costo de los bienes exportables y las retenciones no llegan ni siquiera al 8 por ciento en promedio del total de las ventas. La consecuencia ha sido un incremento en la rentabilidad de un 40 por ciento para los diez principales sectores vinculados al mercado externo, que alcanza el 50 por ciento si se excluye a los vehículos automotores, donde el impacto de los insumos importados es mucho mayor.

Si bien las empresas que exportan son más de 11.000, la devaluación benefició a 80 grandes compañías que concentran cerca del 70 por ciento de las ventas al exterior y se especializan fundamentalmente en productos agrícolas y energéticos con bajo impacto sobre el nivel de ocupación y escasa incidencia en la evolución del Producto Bruto Interno, lo que deja en evidencia las limitaciones para alcanzar la reactivación apostando a una "salida exportadora". Las cerealeras Cargill, Louis Dreyfus, Bunge y Nidera y las petroleras Repsol, Petrobras, Pan American Energy, Chevron y Tecpetrol son algunas de las multinacionales que se destacan en este podio exclusivo, donde se acumulan las ganancias sin que hasta ahora se haya podido observar la existencia de algún tipo de efecto derrame sobre el resto de la sociedad.

Para redistribuir una parte mayor de la renta de los exportadores, en el IEFE proponen aplicar un sistema de retenciones móviles consistente en fijar una retención marginal a las exportaciones de 100 por ciento cuando el dólar supera la barrera de los 2 pesos. Con los valores actuales de la divisa implicaría un nivel de retención promedio cercano al 50 por ciento. Si ese tipo de retención se hubiera aplicado desde abril, los ingresos del Estado se habrían incrementado en 23.909 millones de pesos en sólo seis meses, cifra más que suficiente para terminar con los niveles record de pobreza y desnutrición.

En la historia argentina hubo varios períodos en los que se implementaron retenciones altas. Una de las experiencias más recordadas fue la que llevó adelante desde el Ministerio de Economía el representante de los grandes grupos empresarios, Adalbert Krieger Vasena, en marzo de 1967, cuando aplicó una devaluación del 40 por ciento y una retención similar sobre las exportaciones agropecuarias. En aquella oportunidad la gente del campo protestó, pero terminó aceptando la medida. Sin embargo, aho-

EXPORTACIONES EN NUMEROS

–Abril / Setiembre 2002–

	Cotización del dólar	Dólares	Pesos	Retención($)
			millones	
ABRIL	2.91	2.146	6.254	225
MAYO	3.33	2.343	7.799	440
JUNIO	3.61	2.213	7.999	596
JULIO	3.60	2.211	7.968	733
AGOSTO	3.62	2.151	7.789	684
SETIEMBRE	3.64	2.251	8.200	487
TOTAL		**13.315**	**46.011**	**3.165**

Fuente: IEFE

HECTOR VALLE economista FIDE

"El nivel de retenciones es correcto"



¿El nivel de retenciones es correcto?

–En líneas generales las retenciones están en un nivel correcto, pues han demostrado una gran eficacia tanto para aportar recursos a las finanzas públicas como para contener las presiones inflacionarias. Su implementación no fue fácil, pero se justificó por la importancia que tuvo la devaluación.

Pero la devaluación fue del 250 por ciento y las retenciones más altas fueron del 20 por ciento.

–Es probable que las retenciones tuvieran que ser mayores, pero si uno parte de niveles muy altos a medida que la evolución de los precios va consumiendo la devaluación tiene que entrar en un proceso de modificaciones que complica bastante la aplicación. En algunos casos, como el petróleo y las oleaginosas, donde además hubo subas importantes de los precios internacionales, se podría haber trabajado con niveles más altos, pero en términos generales el nivel es correcto. Recordemos que al momento de su implementación en la Argentina predominaba una opinión política muy crítica respecto de las retenciones. Sin embargo, los resultados han sido buenos y la imagen se pudo revertir.

¿Cómo se debe seguir de ahora en más?

–Las retenciones deberían ser permanentes y para mejorar la eficacia lo ideal sería implementar un régimen de retenciones móviles que se modificaran en función de lo que vaya pasando con el tipo de cambio y con los precios internacionales.

Ganancias exportadores

■ La devaluación le está generando a un reducido grupo de exportadores ganancias extraordinarias en el medio de la peor recesión y crisis social de la historia.

■ Los insumos importados representan apenas el 15 por ciento del costo de los bienes exportables.

■ Y las retenciones no llegan ni siquiera al 8 por ciento en promedio del total de las ventas.

■ La consecuencia ha sido un incremento en la rentabilidad de un 40 por ciento para los diez principales sectores vinculados al mercado externo.

■ La devaluación benefició a 80 grandes compañías que concentran cerca del 70 por ciento de las ventas al exterior.

■ Dólar recontraalto, retenciones bajas y subfacturación constituyen el menú de beneficios extraordinarios para los exportadores.

■ En el caso de las petroleras, se agrega que liquidan sólo 30 por ciento de las divisas en la plaza local.

LAS PRIVILEGIADAS

	Incremento en los costos	Incremento en la rentabilidad (sin retenciones)	Incremento en la rentabilidad (con retenciones)
EMPRESAS EXPORTADORAS	30,10%	49,10%	32,40%
EMPRESAS DE LOS 10 SECTORES MAS EXPORTADORES	23,70%	57,80%	40,10%
EMPRESAS DE LOS 10 SECTORES MAS EXPORTADORES (EXCLUYENDO VEHICULOS AUTOMOTORES)	15,40%	69,20%	50,30%

Fuente: IEFE.

ra amenazaron con reacciones más enérgicas. Por lo menos así lo dio a entender el entonces presidente de la Sociedad Rural Argentina Enrique Crotto hace algunos meses cuando afirmó por televisión que si al campo le subían las retenciones al 25 por ciento iban a "prender fuego todo". La frase suena exagerada para una realidad tan placentera como la que atraviesan los poseedores de grandes extensiones de tierra y las comercializadoras de granos, harinas y aceites. La industria agropecuaria, con una escasa incidencia de insumos importados en el costo de producción que se reduce a algunos fertilizantes y semillas, se ha visto beneficiada con un aumento del precio mundial de varios productos entre los que se destaca el aceite y, además, tiene la ventaja de producir en un país donde los salarios, las tarifas de servicios públicos y los fletes permanecieron congelados luego de la devaluación. Las petroleras tampoco la vienen pasando mal, pues el costo en dólares representa apenas el 10,6 por ciento del total en las tareas de refinación.

En el Gobierno evaluaron en más de una oportunidad durante los últimos meses la posibilidad de aumentar los derechos a la exportación, pues los porcentajes que rigen actualmente fueron calculados en marzo con un dólar por debajo de los 3 pesos y ya eran considerados bajos entonces. Sin embargo, hasta el momento el lobby empresario ha logrado que todo siga igual. Los funcionarios del Ministerio de Economía son conscientes de las ventajas que le han venido otorgando a los exportadores, pero temen que una suba de las retenciones debilite aún más a una administración ya de por sí débil. Por lo tanto, proponen no agitar las aguas para preservar la tensa calma que reina desde hace un par de meses. En el Gobierno repiten a cada rato que las retenciones son apenas un "instrumento de emergencia" que se eliminará cuando se supere la crisis.

Mientras esperan que se cumpla la promesa, los exportadores apuestan a la subfacturación de los valores de sus ventas para multiplicar aún más las ganancias. Por esa vía le han generado al Estado una pérdida fiscal equivalente a 952 millones de pesos entre abril y septiembre. Los datos surgen de comparar los valores que declararon las empresas en la Aduana con los que efectivamente se registraron en el mercado internacional al momento de la venta de las mercaderías. En la Administración Federal de Ingresos Públicos están al tanto de la maniobra desde hace varios meses, pero todavía no se ha hecho nada para frenarla.

La tercera gran ventaja que tienen los exportadores beneficia sólo a las petroleras, las cuales están liquidando en el país apenas el 30 por ciento de las divisas que generan por la venta de petróleo crudo, carburantes y gas de petróleo. Las corporaciones transnacionales que oligopolizan el mercado de combustibles justifican la maniobra haciendo valer los decretos "desreguladores" 1055, 1212 y 1589, todos de 1989, los cuales habían dejado sin efecto la obligatoriedad del ingreso del 70 por ciento de las divisas generadas a partir de la explotación de los pozos nacionales. El problema está dado porque a partir de diciembre de 2001, el decreto 1606 restableció la obligatoriedad de la liquidación de divisas en el país debido a la crisis financiera. La medida fue ratificada por la Ley de Emergencia Económica 25.561. Sin embargo, los dólares siguen sin aparecer. Según señaló a **Cash** el economista Félix Herrero, integrante del Grupo Moreno, las petroleras evitan por esta vía liquidar aproximadamente 2300 millones de dólares anuales, ampliando sus ventajas en el marco de un negocio exportador que se ha convertido en un verdadero "veranito económico" para un puñado de empresas que disfrutan a costa del resto de la sociedad. ■

TRANSFERENCIA DEL EFECTO RETENCIONES

Paga el más débil

POR F. K.

Durante las primeras semanas que siguieron a la devaluación, las grandes exportadoras pudieron disfrutar de inéditas ganancias sin tener que pagar ni siquiera un mínimo de retenciones. Sin embargo, en marzo, el Gobierno decidió gravar algunos productos para garantizar el abastecimiento del mercado interno e intentar "estabilizar" el precio de la canasta básica de alimentos y de los combustibles. El petróleo crudo, los granos, los aceites y las harinas comenzaron a pagar una retención del 20 por ciento, mientras que al resto de los productos gravados se les aplicó entre 5 y 10 por ciento.

Las grandes corporaciones pusieron el grito en el cielo, pero rápidamente se las ingeniaron para sacarse de encima el peso de las retenciones. En el caso del campo, la falta de regulaciones en la cadena de comercialización les permitió transferir una parte importante del impuesto a los pequeños productores imponiendo precios más bajos a la hora de comprar. Cuando existía la Junta Nacional de Granos esa alternativa estaba vedada porque el Estado les aseguraba a los productores la compra de la cosecha a un precio mínimo para garantizar una redistribución progresiva del excedente al interior del campo.

Sin embargo, en 1989 aquel organismo se desmanteló. Desde entonces, los precios deberían ser fijados por el mercado a través de la oferta y la demanda, pero la perfección de la teoría liberal ha venido chocando constantemente con una realidad conformada por pocas empresas que se ponen de acuerdo para pagarles cada vez menos a los eslabones más débiles de la cadena.

La otra alternativa para neutralizar las retenciones consistió en apostar a la suba del dólar. Cuando se terminaron de establecer los derechos a la exportación, la divisa norteamericana cotizaba a 2,90 pesos. Al poco tiempo superó la barrera de los 3,50 pesos y desde hace más de seis meses permanece por encima de ese umbral sin que el porcentaje de las retenciones haya aumentado. Con este esquema los principales perjudicados fueron los consumidores, que debieron afrontar aumentos de más de 50 por ciento en los alimentos básicos y casi 100 por ciento en las naftas. ■

BERNARDO KOSACOFF economista CEPAL

"Sería ideal que no existan retenciones"



¿Está de acuerdo con las retenciones que se aplican actualmente?

–Las retenciones no son el instrumento más adecuado para el manejo de la política económica, pero la modificación de los precios relativos y la difícil situación que atraviesa el país hizo que fuera necesario aplicarlas. Actualmente, han generado un importantísimo impacto en las cuentas fiscales, pero en el largo plazo se van a convertir en una distorsión del comercio exterior que debe ser eliminada.

Algunos economistas recomiendan aumentarlas, pues afirman que la devaluación les generó a los exportadores un incremento notable de la rentabilidad.

–Es difícil formular una apreciación sin conocer en detalle la realidad de cada sector. El nivel de retenciones que existe es importante y no altera la rentabilidad de los exportadores. Por lo tanto, no se genera un freno al desarrollo de la capacidad exportadora. En el largo plazo, lo ideal es funcionar sin retenciones porque se necesita incrementar las exportaciones para equilibrar las cuentas externas y generar crecimiento económico.

¿Qué debería ocurrir para que las retenciones fueran eliminadas?

–Lo ideal sería vivir en una economía abierta con un tipo de cambio que sea un 40 por ciento mejor que el de la convertibilidad y una recuperación del salario real para que las exportaciones se basen en la calidad de la mano de obra y no en los salarios bajos. En ese contexto, las retenciones no deberían existir. ■

JOSE SBATTELLA director del IEFE

"Las retenciones deben subir"



¿Por qué proponen una suba de las retenciones?

–Las retenciones deben subir porque los porcentajes fueron pensados para un dólar de 2 pesos que luego se disparó sin que las retenciones se hayan modificado, lo cual les generó una ganancia extraordinaria a los exportadores. Para corregir esa situación se podría implementar una retención móvil que establezca una quita marginal del 100 por ciento cuando el dólar supere los 2 pesos.

Eso significa que las retenciones en promedio deberían subir del 10 al 50 por ciento, ¿no es demasiado?

–Lo que queremos es dejar en evidencia la ganancia extraordinaria de los exportadores. Nos interesa demostrar por el absurdo el margen que hay para aplicar retenciones si seguimos los pasos que figuran en los manuales de microeconomía. Ahora bien, para aplicar una política de retenciones deberían aparecer otros instrumentos de regulación y se tendría que hacer un seguimiento sobre el deterioro de la ganancia. Esos instrumentos no existen porque la devaluación se hizo como si estuviéramos en la convertibilidad.

Quienes critican las retenciones móviles afirman que la modificación de los porcentajes generaría incertidumbre y perjudicaría la productividad.

–De ninguna manera, porque la incertidumbre se genera sobre lo que esperan ganar por encima de lo que ya están ganando. Son ganancias venidas del cielo que no responden a un incremento en la eficiencia sino a la inestabilidad del tipo de cambio. ■

■ "Lo que permanece constante es la ambigüedad cuando se habla de políticas keynesianas."

■ "El aspecto político de análisis de los intereses económicos sectoriales cuya inclusión historiaría las intervenciones estatales hace imposible denominar a esta época como de una resurrección keynesiana."

■ "El hecho de que los gobiernos de las principales potencias aumenten el gasto y mantengan déficit no significa que se comporten keynesianamente."

■ "A la hora de suavizar el ciclo económico, tanto los neoclásicos como los neokeynesianos recomiendan temporalmente dichas políticas."

■ "En cambio, a largo plazo el keynesianismo resultó perjudicial para la acumulación de capital y mantener las tasas de beneficio."


J. M. Keynes, economista británico de mitad del siglo pasado, que con sus ideas provocó un fuerte cambio en la política económica.

¿A QUIENES FAVORECE LA INTERVENCION ESTATAL?

El mito keynesiano

El neoliberalismo critica a los keynesianos, al tiempo que los gobiernos que proclaman esa ortodoxia intervienen redistribuyendo ingresos a los sectores más concentrados.

"Puedo estar influido por lo que me parece ser justicia y buen sentido, pero la guerra de clases me encontrará del lado de la educada burguesía."
J. M. Keynes (1925)

POR ALEJANDRO FIORITO *

Acompañando a los ciclos económicos, los argumentos fundados en la ortodoxia neoclásica y los que surgen de una heterodoxia keynesiana van trocando su lugar en las modas editoriales. Pero lo que permanece constante es la ambigüedad cuando se habla de "políticas keynesianas". Primero, el técnico macroeconómico por el cual se supone un Estado neutral y racional; segundo el de la teoría, que por su relativa dificultad está ausente de la cobertura mediática. Por último, el aspecto político de análisis de los intereses económicos sectoriales cuya inclusión historiaría las intervenciones estatales, hace imposible denominar a esta época como de una "resurrección keynesiana".

La visión de las políticas a implementar en épocas de crisis no han cambiado ahora que Estados Unidos se apresta a una nueva "prueba armamentística" en Irak y que Greenspan aseguró que habría recesión. Desde el 12 de septiembre Estados Unidos aplicó medidas económicas a las que rápidamente se denominaron "keynesianas", sin dar cuenta de que el hecho de que los gobiernos de las principales potencias aumenten el gasto y mantengan déficit no significa que se comporten "keynesianamente".

A la hora de suavizar el ciclo económico, tanto los neoclásicos como los neokeynesianos recomiendan temporalmente dichas políticas. En cambio, a largo plazo el keynesianismo resultó perjudicial para la acumulación de capital y mantener las tasas de beneficio. Para descartar una posible confusión entre el "keynesianismo" con "políticas activas", debemos partir de la no neutralidad del Estado, en punto a que sectores sociales se defienden y las relaciones de fuerza sociales y políticas.

El proceso inverso en la "reaganomics" en EE.UU. y thatcherismo en Inglaterra en los '80, o en Argentina durante los '90, fueron procesos donde la intervención estatal no disminuía, sólo cambiaba los favorecidos por su política. No se producía el "desguace" del Estado, sino que se intervenía activamente a favor de sectores empresarios configurando una efectiva redistribución regresiva del ingreso.

Es decir que descartada esta primera comprensión ingenua, analizaremos la pertinencia actual de su significación "redistribucionista del ingreso" históricamente asociada a economía de bienestar en Europa y al populismo en América latina. Lo que se conoce de la teoría de Keynes es una divulgación por parte la manualística inherente al negocio editorial en las facultades de economía: la síntesis neoclásica. En efecto, no es más que una interpretación neoclásica en base a ecuaciones simultáneas que tiran "el bebito con el agua sucia". Es decir, con la excusa de hacerlo operativo –o "mas estético" como lo hizo el propio Hicks en su artículo de 1937, "Mr Keynes y los clásicos"– eliminan la causalidad clásica keynesiana, por la cual la inversión es la que determina el ahorro y no al revés. Pero dicha síntesis fue desdibujándose siendo interpretado erróneamente como sinónimo de descrédito de la original teoría de Keynes.

En este sentido es interesante observar los cambios en los manuales de economía de Paul Samuelson que, a lo largo del tiempo, fue cambiando su concepción sobre la síntesis neoclásica, primero como una "teoría neoclásica general que incorpora a la tradición clásica todas las partes del análisis keynesiano y neokeynesiano que parezcan poseer una validez descriptiva en el caso de la economía actual"(1951, pág. 1271). Luego afirmó que con la "síntesis se salva la brecha que separa la macroeconomía agregada de la microeconomía tradicional y las une en forma complementaria" (1955, pág. 6). En la undécima edición, la denominación de "síntesis neoclásica" desaparece del índice (1980).

En Keynes, el nivel de inversión dependerá de la relación entre la tasa de interés definida por oferta y demanda de dinero y lo que llamó "eficiencia marginal del capital" o rentabilidad del último proyecto que otorgue una tasa de beneficio apenas mayor o igual al tipo de interés.

Con lo que junto al dato del ingreso y el consumo, el ahorro resulta un residuo derivado de la inversión.

> **Clase:** "Keynes integra a los trabajadores en la demanda efectiva cuando la clase obrera amenaza salirse de la esfera del capital y transformarla".

De esta manera toma argumentos malthusianos, descartados durante el siglo XIX, y le da un andamiaje teórico a la demanda efectiva, cuyo desarrollo es una continuación de la problemática clásica de realización del excedente, y tienen hasta el día de hoy importantes avances por parte de algunos investigadores que no forman parte de la corriente económica principal.

Desde 1930, la recomendación de elevar la demanda efectiva por medio del gasto público –aun endeudándose–, fue caracterizado como "keynesianismo", aunque como veremos no son sólo las medidas fiscales las que lo definen específicamente. "Los movimientos de clase pueden parecer ilegales porque el equilibrio de fuerzas que condicionaba el sistema, que determinaba la legalidad, ha venido a menos. Las relaciones de fuerza han cambiado: a la nueva situación va correlacionada la legalidad". De esta manera contestaba Keynes a sus colegas liberales y compañeros de militancia cuando los sindicatos entran a escena económica, en un contexto en que el impacto de la revolución bolchevique y el crecimiento de los planes quinquenales, mostraban a los trabajadores de Occidente la inmunidad de la Unión Soviética frente al desempleo y las crisis.

Keynes integra a los trabajadores en la demanda efectiva, como momento de equilibrio ante una nueva relación de fuerzas, en la que la clase obrera amenaza salirse de la esfera del capital y transformarla. Por tanto la crítica de Keynes apunta a salvar al capitalismo de sus propias taras: la poca flexibilidad de sus conductores para inteligir una nueva ecuación en la puja de intereses, marcando el fin del laissez faire. Keynes es el economista que ve lo necesario de adecuar la teoría económica y la actividad del Estado al nuevo equilibrio del conflicto social, ceder algo para no perder todo, hacer que el Estado "elimine la incertidumbre". ■

* *Economista del EDI.*

"Se necesitan inversiones"

POR CLEDIS CANDELARESI

Con estabilidad y un nuevo gobierno, la economía puede crecer en forma acelerada debido a que ese escenario alentará inversiones. Eso es lo que piensa Carlos Paz Saldán, de Procter & Gamble de Argentina.

En octubre de 2001, Procter & Gamble anunciaba una inversión de 25 millones de dólares para producir desde Pilar alimentos para mascotas. Carlos Paz Saldán, responsable de la filial local, entonces no divisaba en el horizonte la devaluación, que golpeó fuerte el negocio de la firma, basado en productos de consumo masivo. En diálogo con Cash, el ejecutivo admitió que la multinacional enfrentó la crisis con un plan de contingencia y explicó por qué la caída del peso le ocasionó más problemas que beneficios.

Decidieron una inversión al final de convertibilidad cuando usted mismo había estimado que no había posibilidades de una devaluación. ¿Cómo replantearon el negocio?

–Definimos que el 60 por ciento de la producción de la planta será exportable. Originalmente, habíamos previsto vender al Mercosur y Chile, y ahora nos disponemos a ampliar ese horizonte. Sucede que, en general, nuestras inversiones tienen un componente grande en capital en dólares y muchos de nuestros insumos son commodities, que también se cotizan en dólares.

¿La devaluación complicó o mejoró el negocio de Procter en la Argentina?

–La complicó terriblemente. Somos una compañía de productos masivos y la devaluación deterioró mucho el poder adquisitivo.

¿Ustedes no tenían ninguna cobertura por una eventual devaluación?

–No. Pero lo que sí teníamos era un plan de contingencia. Ya enfrentamos crisis en muchas partes del mundo. Sólo que la magnitud de los problemas y de la devaluación en la Argentina no fue prevista por nadie. Previmos acciones para proteger a nuestras marcas y categorías. Nos movimos bastante rápido, por ejemplo, sacando versiones más económicas de pañales Pumper o toallitas Always. Encaramos un proceso de sustitución de importaciones para reemplazar insumos dolarizados.

¿Ese plan de contingencia está inspirado en los vaivenes propios de las economías latinoamericanas?

–No. Es más. Las crisis más severas las sufrimos en otros lugares del mundo. En los '90, Rusia, Asia o Turquía. Pero también soportamos la debacle de México del '95 o Brasil del '98.

¿Qué proyecciones hace Procter en Argentina para el mediano plazo?

–Hay condiciones para una rápida recuperación. En parte porque se ha caído a un nivel tan bajo que no es descabellado prever un repunte.

¿A Procter le preocupa que en las próximas elecciones gane uno u otro candidato?

–En la medida que quien triunfe tenga un plan coherente para el país, es indiferente.

¿Cuál es el postulante que mejor compatibilizaría con la gestión de Lula en Brasil?

–No sé quién. Pero lo cierto es que el futuro presidente argentino debería ser más pragmático que dogmático. Así estaría en sintonía con la dirección que parece haber tomado Lula.

¿Qué es lo que no debería hacer este gobierno o el próximo para no frustrar ese repunte de la economía o para que no se aborten proyectos de inversión?

–Debe dejar en claro las reglas de juego. Lo fundamental para el diseño de negocios es tener previsibilidad. Para que se recupere Argentina se necesitan inversiones. Pero no se pueden planificar sin un mínimo de estabilidad.

¿Cómo cree que debería el gobierno resolver el tema de las tarifas públicas?

–Creo que está fuera de discusión que las tarifas tienen que permitir mantener la inversión y procurar una rentabilidad. Pero los aumentos y su magnitud tienen que definirse según cada caso.

¿La rebaja de dos puntos en el IVA se va a trasladar a precio?

–Sí, pero no creo que tenga ningún impacto grande en el consumo.

¿Usted suscribe la idea de que la apertura de la economía que tuvo lugar en la década pasada es la causa de la destrucción de gran parte de la industria argentina?

–No. Nosotros fuimos capaces de exportar e incrementar mucho las exportaciones: durante el último año de la convertibilidad vendimos por 40 millones de dólares. Y lo hicimos compitiendo con otras plantas de la región. Hay que tener en claro que, a pesar de la apertura, la economía argentina sigue siendo bastante cerrada, aun en comparación con otras cercanas como la de Chile.

¿Qué política salarial instrumentó la empresa en la contingencia?

–Otorgamos aumentos salariales hace unos cuatro meses, reemplazamos el pago mensual por el pago quincenal y ofrecemos canasta de productos propios a precios razonables.

¿En este marco cree que es apropiada la iniciativa del gobierno de imponer desde enero un adicional no remunerativo de 150 pesos?

–No veo bien la injerencia externa en el tema salarial. Algunas empresas suspendieron un aumento que tienen planeado ante la posibilidad de que deban dar un aumento forzado. Así que la suba salarial compulsiva, en algunos casos, termina siendo contraproducente.

Arnaldo Pampillon



Carlos Paz Saldán, de Procter & Gamble: "No se puede planificar sin estabilidad".

claves

- "Somos una compañía de productos masivos y la devaluación deterioró mucho el poder adquisitivo."
- "Encaramos un proceso de sustitución de importaciones para reemplazar insumos dolarizados."
- "Hay condiciones para una rápida recuperación. En parte porque se ha caído a un nivel tan bajo que no es descabellado prever un repunte."
- "El futuro presidente argentino debería ser más pragmático que dogmático."
- "Está fuera de discusión que las tarifas tienen que permitir mantener la inversión y procurar una rentabilidad."
- "No veo bien la injerencia externa en el tema salarial."

ENTREVISTA

DOUGLAS ELESPE, DE LA AGENCIA DE RIESGO MOODY'S

"Los bancos no tenían dólares"

POR LUCIANA GIORDANO

Douglas Elespe es abogado, especialista en administración y negocios, graduado en la Andersen School of Management de Los Angeles. Se desempeñó como consultor del Royal Bank of Canada. Hoy es presidente de Moody's Latinoamérica, la consultora de riesgo internacional, y tesorero del Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas.

¿Qué piensa sobre la apertura del corralito?

–Me parece bien que se libere el corralito. Es una muestra de confianza en que el sistema financiero no se va a desbordar por la salida capitales hacia otras inversiones. Lo malo es que los ahorristas no se hayan podido encontrar con sus depósitos en dólares. Pero fue peor mentirle a la gente como lo hizo el gobierno. Es errónea la idea de que los bancos poseían los dólares y no se los entregaban a la gente, los dólares no estaban. La historia es más compleja. Los bancos reciben dólares y los prestan. La única manera de tener esta moneda es si aquellos a los que se prestó devuelven el dinero. Los principales tomadores de fondos de los bancos fueron el Estado, que no pagó, y las empresas e individuos, que se encontraron con la devaluación y la dificultad para acceder a dólares para pagar.

¿Entonces el responsable de que la gente no pueda encontrarse con sus depósitos en dólares es el Estado?

–Absolutamente. El Estado es responsable. Cuando se declara el default, simultáneamente se estaba declarando el default al sistema financiero y al sistema privado. Estaban directamente perjudicando a los ahorristas, porque cuando un banco no paga, los depositantes pierden. La pesificación asimétrica, la devaluación y el incumplimiento del Estado perjudicaron directamente a la gente. Los bancos no son más que puentes que unen a los tomadores de fondos con los inversores. Nunca se le dijo la verdad a la gente, a principio de año ya se sabía que no se podían devolver dólares.

AFP

¿Los banqueros son inocentes?

–No. No pretendo defender a los banqueros. Algunos se comportaron mal y aprovecharon la situación para no devolver el dinero cuando sí podían hacerlo. Pero, a su vez, muchos bancos extranjeros tenían voluntad de cumplir y se vieron impedidos por las medidas tomadas. Lo que se quiso hacer es salvar algunos bancos en detrimento del sistema y de los ahorristas.

¿El sistema financiero debe achicarse?

–Este proceso se está dando naturalmente. Unos bancos están comprando a otros, pero el proceso de consolidación no va a ser tan dramático como algunos pronosticaban.

SE ACERCAN NUBARRONES SOBRE EL "VERANITO FINANCIERO"

Solcito o lluvia

La apertura del corralito, el inminente fallo de la Corte contra la pesificación y la frase del presidente del BCRA, Aldo Pignanelli, sobre el riesgo de una híper alteró la estabilidad del mercado.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Desde el Ministerio de Economía los ven pero aseguran que cualquier chubasco será pasajero, pasará prácticamente inadvertido, y no afectará a la economía. En líneas generales, lo mismo piensa Aldo Pignanelli desde el Banco Central. Algunos financistas son más pesimistas y prevén meses complicados en lo financiero. Los nubarrones están ahí, a la vista de todos. Las próximas semanas serán decisivas para saber si el Gobierno es capaz de extender el veranito financiero al propio verano que marca el calendario.

El inminente fallo de la Corte Suprema sobre la pesificación encendió luces de alarma entre funcionarios y financistas. El levantamiento del corralito, tomado en principio como un avance hacia la normalización económica y financiera, añade preocupación en un contexto político cada vez más confuso. Completa este marco el reciente no pago de un vencimiento de capital con el Banco Mundial, que podría extenderse en enero al Fondo Monetario si antes no se llega a un acuerdo con Washington.

La primera señal de advertencia fueron las últimas colocaciones de Letras del Banco Central (Lebac): el BC sólo logró colocar 159 millones de pesos la semana que pasó, el 35 por ciento del objetivo. Las Lebac tuvieron éxito en quitar la atención sobre el dólar. ¿Acaso los grandes operadores se están preparando para una corrida? Si es así, no lo dicen. Prefieren argumentar cuestiones técnicas, como las modificaciones en los encajes bancarios.

Con 10.050 millones de dólares en poder del Banco Central y un relativo control de cambios funcionando en forma aceitada, en el Gobierno creen tener fortaleza suficiente para enfrentar un ataque especulativo. Aseguran que el dólar no podría superar, en el peor de los casos, la barrera de 3,70/3,80 pesos en el mercado libre y que aun cuando la paridad se estableciera en ese rango, no se trasladaría ese aumento a los demás precios de la economía.

En estos últimos meses al Gobierno lo acompañó un escenario impensado hasta mediados de año: estabilidad del tipo de cambio, una continua baja de las tasas de interés y una expansión de los depósitos, que continuó en noviembre. Cuando todavía falta contabilizar la última semana, las colocaciones del sector privado de ese mes crecían 875 millones de pesos.

Nadie niega que en el horizonte hay nubarrones: Roberto Lavagna tendrá otro test para mostrarse como piloto de tormentas.

Adrian Perez



El dólar trepó a 3,65 pesos y la última licitación de Lebac fue un fracaso ante la indiferencia de los financistas.

■ **Bapro Pagos**, del grupo Banco Provincia, formalizó un acuerdo con Italcred, por el cual desde ahora se pueden abonar impuestos y servicios en la sucursal Quilmes Centro. Próximamente se incorporarán las restantes 14 filiales de Italcred.

■ La fabricante de golosinas **Lheritier** renovó la fórmula y el sabor de Marrakesh, el bocado de maní hecho de manera artesanal. Lheritier es una empresa argentina que participa del mercado de golosinas desde hace 100 años.

■ Ramón Blanco fue designado vicepresidente operativo de **Repsol YPF**. El empresario y economista cumple en funciones en la empresa desde hace seis años. Desde el 2000 era vicepresidente corporativo de la compañía. Durante los primeros nueve meses del año, la compañía hizo aportes por impuestos y regalías por 3662 millones de pesos.

■ La **Bolsa de Cereales** publicó su anuario estadístico 2000-2001, un material de consulta de 255 páginas con la descripción detallada de la evolución de la siembra, producción, hectáreas cubiertas, condiciones climáticas y rendimientos.

■ La **Fundación Roemmers** presentó el libro *Prevención de Infecciones*, un compendio con las exposiciones de las últimas jornadas de enfermería realizadas a principios de octubre. La obra, de distribución gratuita, puede solicitarse al 4346-9700.

■ **Abasto de Buenos Aires** y **Cablevisión** invitan a participar del lanzamiento de la acción solidaria "Tu cambio chico puede hacer un cambio grande" a total beneficio de Unicef Argentina, con un bono contribución de $1.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 22/11	Viernes 29/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,910	0,790	-13,2	33,8	598,1
SIDERAR	5,900	5,400	-8,5	32,6	438,2
SIDERCA	6,000	5,760	-4,0	0,0	163,9
BANCO FRANCES	4,400	3,890	-11,6	28,0	37,7
GRUPO GALICIA	0,590	0,610	3,4	40,3	31,1
INDUPA	1,790	1,960	9,5	0,4	804,0
IRSA	1,870	1,850	-1,1	-5,7	154,1
MOLINOS	4,550	4,890	7,5	-3,3	146,0
PEREZ COMPANC	1,930	2,070	7,3	6,3	18,9
RENAULT	0,790	0,895	13,3	26,3	364,7
TELECOM	1,440	1,590	10,4	56,6	-10,0
TGS	1,270	1,270	0,0	15,5	-2,3
TELEFONICA	38,500	38,000	-1,3	8,5	109,5
INDICE MERVAL	486,510	497,790	2,3	13,2	67,0
INDICE GENERAL	24.781,700	25.163,750	1,5	13,0	87,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 22/11	Viernes 29/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2008	23,000	23,000	0,0	-2,1	64,0
SERIE 2018	21,500	22,000	2,3	3,3	97,1
SERIE 2031	17,250	17,500	1,4	1,0	52,0
SERIE 2017	23,500	23,500	0,0	5,9	95,1
SERIE 2027	19,100	19,000	-0,5	-11,0	29,3
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	48,625	48,625	0,0	3,5	5,7
PAR	46,250	47,500	2,7	3,5	18,4
FRB	22,125	21,750	-1,7	-1,1	-20,2

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2002	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ABRIL	10,4
MAYO	4,0
JUNIO	3,6
JULIO	3,2
AGOSTO	2,3
SETIEMBRE	1,3
OCTUBRE	0,2
ACUMULADA ULTIMOS 12 MESES:	**39,4**

Fuente: INdEC

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 22/11	VIERNES 29/11	VARIACION
6.161	6.211	50

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 29/11

Plazo Fijo 30 dias $	Plazo Fijo 30 dias U$S	Plazo Fijo 60 dias $	Plazo Fijo 60 dias U$S	Caja de Ahorro $	Caja de Ahorro U$S
20,10%	1,80%	25,40%	1,90%	2,40%	2,40%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS

	SALDOS AL 20/11 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 127/11 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	15.628	28	16.165	27
CAJA DE AHORRO	8.935	44	9.253	45
PLAZO FIJO	33.864	411	34.001	419

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL Variaciones en dólares (en %)	VARIACION ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	498	2,3	67,0
BOVESPA (BRASIL)	10509	-1,8	-51,0
DOW JONES (EEUU)	8896	1,0	-11,2
NASDAQ (EEUU)	1479	0,7	-25,6
IPC (MEXICO)	6138	5,3	-13,1
FTSE 100 (LONDRES)	4169	-1,6	-14,5
CAC 40 (PARIS)	3327	0,3	-20,0
IBEX (MADRID)	694	1,9	-6,1
DAX (FRANCFORT)	3320	-0,3	-28,2
NIKKEI (TOKIO)	9216	5,3	-13,1

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

ME JUEGO

OSCAR CAMPOS

analista de Rava Sociedad de Bolsa

Incertidumbre.

La dinámica política vuelve a agregarle incertidumbre a la Argentina. No hay claridad sobre el futuro del país. Si bien las variables económicas juegan a favor, lo cierto es que los operadores buscan refugio en el dólar ante los temores a un rebrote de la crisis. Tanto el fallo de la Corte contra la pesificación como el continuo desacuerdo con el Fondo Monetario le ponen trabas a la recuperación. No alcanza con que los principales dirigentes se saquen una foto cada un par de meses. Los políticos deben entender que de esta situación se sale sólo con cohesión y con proyectos concretos. No se puede vivir con temor a que por culpa de la política se disparen las variables económicas.

Dólar I.

No descarto que esta semana la moneda estadounidense supere los 3,80 pesos. No sería problema para el Gobierno porque es un nivel ya alcanzado. Además, Aldo Pignanelli advirtió que quien comprara divisas por encima de los valores actuales lo estaría pagando caro. Yo creo que tiene razón porque el Banco Central tiene reservas suficientes para aplacar una corrida importante.

Dólar II.

No creo que se haya terminado el veranito financiero. Estamos ante un reacomodamiento lógico por la crisis histórica que estamos atravesando. No obstante, hay que seguir el día a día para percibir cómo sigue la historia. Hasta que se defina el panorama político, la situación continuará de esta manera.

Fondo.

Las negociaciones con Washington son otra variable a monitorear en el corto plazo. En enero existe un vencimiento importante de deuda y si no se acuerda antes, se caerá en default con el FMI, con la posibilidad de una ruptura. Esta situación podría empeorar la situación argentina.

Recomendación.

El inversor que no quiera arriesgar, debe apostar por el dólar. Los más audaces tienen a las acciones como una inversión atractiva. Me inclino por los papeles de Pérez Companc, Indupa y los de bancos.

MONEDAS

	Valor del dólar
En Pesos	3,6600
En Euros	1,0060
En Reales	3,6500

RESERVAS

SALDOS AL 27/11 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO, DIVISAS, COLOC. A PLAZO Y OTROS	10.030
TOTAL RESERVAS BCRA.	10.030
VARIACION SEMANAL	207
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	15.720

Fuente: BCRA

POR QUE NO PASARA LO QUE SE PIENSA QUE PASARA

La falsa guerra a Irak

el mundo

POR CLAUDIO URIARTE

Las versiones de guerra a Irak hierven, pero ningún actor clave cree en ella: ni Saddam, ni el Pentágono, ni el mercado petrolero.

La guerra estadounidense a Irak se ha convertido en el pasatiempo de moda de la política internacional. Y también, de la economía. En una columna reciente publicada en *Newsweek*, el economista Robert J. Samuelson entrega sus hipótesis sobre los efectos económicos posibles de tres escenarios militares adelantados por el estratega Anthony Cordesman, del Center for Strategic and International Studies de Washington. El resultado –una especulación sobre una especulación– prueba, paradójicamente, que la guerra contra Irak es un pasatiempo, una especie de distracción política, cortesía de la administración Enron.

En el primer escenario, todo funciona bien: el régimen de Saddam Hussein se derrumba enseguida, la mayoría de sus militares huyen o se rinden. En este caso, la economía sale ganando: como se acaba la incertidumbre, todo queda mejor que ahora; la pérdida temporaria del petróleo iraquí es reemplazada por Arabia Saudita y otros estados del Golfo Pérsico, y EE.UU., para mantener el precio en su actual promedio de 25 dólares por barril, puede liberar parte de sus reservas estratégicas. En el segundo escenario, las cosas se complican: los combates duran hasta tres meses; Irak daña levemente los pozos petroleros de otros Estados del Golfo, y el precio del petróleo se dispara a 42 dólares por barril. En el peor caso, Irak daña fuertemente otros pozos petroleros, Saddam resiste fieramente en las ciudades, la región se desestabiliza, la producción cae en al menos 5 millones de barriles diarios (el consumo global es de 77 millones de barriles diarios) y el precio del petróleo llega a los 80 dólares por barril. En el caso intermedio –vaticina Samuelson– el desempleo estadounidense llega al 6,5 por ciento a fines de 2003 (del 5,7 actual); en el peor, a 7,5 por ciento. Samuelson cita entonces una estimación del economista William Nordhaus que dice que el peor de los casos (incluyendo una ocupación y reconstrucción de largo plazo de Irak) costaría a la economía estadounidense 1,6 billones de dólares en una década (a lo que el perennemente optimista Samuelson contrasta con el hecho de que el PBI estadounidense en la próxima década debería exceder los 100 billones de dólares, por lo cual la aventura iraquí representaría menos del 2 por ciento del ingreso nacional).

Dentro de este juego, e incluso si se da la improbabilísima chance de que el régimen colapse en días como un castillo de naipes, se da la paradoja de que EE.UU. pierde económicamente siempre, ya que incluso en el primer caso sus FF.AA. deberán permanecer en el lugar por bastante tiempo, y el gasto militar –pese a lo que dicen los que ignoran lo básico de la economía– no reactiva. La delirante hipótesis de que EE.UU. anexará los pozos petrolíferos de Irak tampoco mejora las cosas: la salida de la recesión estadounidense no se consigue con una inundación de petróleo –porque esa no es la variable mágica decisiva– en una economía ya deficitaria y que debería soportar al mismo tiempo el costo de ocupar en forma permanente un país del tamaño de Francia, y de vecinos y fronteras mucho más peligrosos que los de Francia.

En estas condiciones, lo mejor es consultar a los expertos. Uno es Saddam Hussein, que en los meses de escalada retórica estadounidense no ha desplazado ninguna de sus divisiones de ejército, no está rodeando a Bagdad, no está construyendo fortificaciones ni ha cancelado francos militares. Es obvio que el tirano de Bagdad no cree seriamente en la ofensiva inminente de George W. Bush. Otro experto es el secretario de Defensa estadounidense Donald Rumsfeld, que tampoco ha desplazado a la región nada remotamente parecido a los 250.000 soldados que necesitaría para montar una invasión segura. Y el último experto es el mercado de petróleo, en que los precios no han cesado de bajar desde junio. Ante estas evidencias, las especulaciones de Samuelson se vuelven estrictamente irrelevantes.

AFP



Saddam, tranquilo en el retrato que sostiene un seguidor.

- El presidente de **Cuba**, Fidel Castro, llamó a los latinoamericanos a "hundir" el Acuerdo de Libre Comercio de las Américas (ALCA) que, impulsado por Estados Unidos, se prevé entre en vigor en el 2005.
- **China** estudia un plan de reducción drástica de la mano de obra en el medio rural, donde viven cerca de 900 millones de personas, de las que 150 millones carecen de empleo, informó la prensa independiente de ese país.
- El turismo en **América latina** registró una caída del 6 por ciento el año pasado por la crisis económica en la Argentina y Brasil, así como por los atentados en Estados Unidos, informó la Organización Mundial de Turismo.

AGRO

PUJA EN EL INTERIOR DEL COMPLEJO LECHERO

Desarticulación productiva

POR SUSANA DIAZ

Al igual que para el conjunto de los sectores vinculados al mercado externo, la industria láctea mejoró sus resultados como consecuencia de la devaluación. Sin embargo, la puja intersectorial en el interior del excedente generado entre tambos e industria, generó una situación de desarticulación productiva. La relación entre tamberos e industriales lecheros representa un ejemplo clásico de mercado imperfecto, de oligopsonio. Mientras existen muchos oferentes de la materia prima, los compradores son pocos. La consecuencia fue que el precio fijado por la industria en los últimos años bajó la rentabilidad de los productores a niveles mínimos, situación que no alteró la devaluación y a la que se suma la continuidad de la recesión. El resultado previsible fue la reducción de la oferta de leche cruda.

Especialistas del sector consultados por **Cash** advirtieron que la contracara del actual optimismo de la industria será la potencial falta de materia prima cuando se salga de la recesión. Mientras en lo que va del año continuaron desapareciendo tambos, con su consiguiente impacto social, las industrias trabajaron con una considerable capacidad ociosa. En términos económicos, los tambos en funcionamiento no tienen capacidad productiva para satisfacer un potencial aumento de la demanda interna, lo que podría provocar la necesidad de importar la materia prima restándole competitividad al complejo.

En la reciente reunión del Comité Federal de Lechería realizada en Paraná, donde se planteó el problema de la desarticulación, los representantes de las provincias se concentraron en la demanda de medidas fiscales. Entre ellas, la suspensión de las retenciones del IVA, la derogación de los derechos de exportación y la creación de un fideicomiso, por parte del BICE y el Banco Nación, para lanzar una refinanciación de pasivos sectoriales. Aunque la última de estas medidas puede servir de circunstancial paliativo para los tamberos, se trata en realidad de las tradicionales demandas de la industria. Cuesta comprender en qué se beneficia el tambero si se eliminan las retenciones. Es claro que la porción que dejaría de pagar el exportador no se transferiría al productor.

AFP

Puesto que para las usinas lácteas es indiferente comprar la leche en el mercado interno o importarla –se trata en todo caso de una cuestión de costos–, parece ser tarea del sector público decidir si prefiere para el país un complejo lechero fragmentado o integrado.

E-CASH de lectores

SOÑAR

Más allá de cualquier definición de economía, perfecta o no, clásica o no, existen muchos puntos claves que se escapan de cualquier marco que les quieran poner, que se escapan a cualquier receta de algún gurú de turno o de viejos profetas conocidos. Uno de los tantos puntos sin resolver es el tema de los pobres. Es difícil hablar sobre éstos, y mucho más difícil ponerse de acuerdo sobre soluciones o qué hacer con ellos. Con este tema puntual es momento de reconsiderar todas las teorías, todas las recetas conocidas porque todas fallaron. Algunos dirán que dejemos que el mercado decida ya que es eficiente por naturaleza. Otros dirán que es hora de que el Estado tome las riendas de una vez por todas al mejor estilo de Big Brother (no me refiero al reality televisivo, pero seguro que sería un buen show). Hay que encontrar un punto medio. Un equilibrio perfecto. No podemos pretender que el 52,8 por ciento de los argentinos que son pobres tomen decisiones racionales o que tengan posibilidades de encontrar medios más eficaces para lograr sus fines. Y no vengan con el cuento de que es pobre el que quiere, porque no creo que el 56 por ciento de los menores de 18 años que se encuentran en la pobreza lo hayan decidido así. Que los cuatro niños que murieron en menos de 48 horas por desnutrición en Tucumán hayan querido ser pobres y morir por eso. Hay que comenzar a entender a la pobreza desde todos sus aspectos. Existe una necesidad concreta de políticas por parte del Estado que contemple un buen sistema de salud, de educación, de seguridad. Necesidades básicas para una sociedad cualquiera sea su sistema político-económico. No es necesario cortar manos (invisibles) de nadie. Dejemos que el mercado funcione, pero construyamos a la par un Estado pequeño pero fuerte que proteja a los imperfectos (desde el punto de vista económico), porque las empresas privadas no lo harán. Como dije al principio, una combinación "perfecta" entre mercado y Estado. Al fin y al cabo, soñar no cuesta nada.

Paola Vega Salinas
S. M. de Tucumán

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

El bien común

Primera aclaración: los ahorristas que quedaron con sus depósitos atrapados en los bancos fueron estafados. *Segunda aclaración*: no fueron los únicos defraudados en este proceso de destrucción generalizada de riquezas. Hechas esas salvedades, para evitar confusiones e indignaciones, vale la pena reflexionar sobre ese conflicto, alejado un poco de las pasiones y de la tiranía del bolsillo. *Primera conclusión*: el eventual fallo de la Corte Suprema disponiendo la redolarización es un disparate, no jurídico, sino cuando se lo analiza en función del bien común, su contenido económico y sus implicancias sociales. *Segunda conclusión*: el desafío de los responsables de administrar una crisis de las proporciones como la que se vive en la Argentina es redistribuir en forma equitativa los costos ineludibles de una debacle. Si se asume como válidas esas aclaraciones y conclusiones, ¿los ahorristas tienen derecho a protestar por lo que consideran una expropiación? La respuesta es sí. A la vez, ¿deben tener una compensación total por el impacto de la devaluación en sus depósitos? La respuesta es no.

La economía argentina no estalló en mil pedazos cuando se abandonó la convertibilidad. Ya había detonado varios meses antes, siendo el ajuste del tipo de cambio, en última instancia, el disparador para el reparto de sus esquirlas. No reconocer esa dinámica de la crisis es, simplemente, eludirla para evitar costos y querer transferirlos al resto de la sociedad. En esa redistribución de costos vale recordar que el Gobierno no abandonó a los ahorristas, como tampoco a los bancos y deudores. A los ahorristas les reconoció un valor inicial de 1,40 peso por dólar depositado ajustado por un índice de actualización atractivo, como el CER, que es la inflación. Así se mantiene el poder adquisitivo de ese capital en el país en el que el ahorrista vive y gasta el dinero. Esa conversión ha sido financiada por el Estado, o sea por la sociedad, al emitir títulos públicos para compensar lo que se denominó pesificación asimétrica.

Con ese 1,40 más CER hoy esas colocaciones equivalen a 2 pesos, todavía lejos de los 3,50 que cotizaba el dólar antes de la amenaza de la Corte, pero con una recuperación mucho más acelerada que, por ejemplo, la capacidad de compra de los salarios. Como se estima, además, que en una economía en vías de normalización los precios avanzarán más rápido que el dólar, esa ecuación riesgo financiero, implícito en una colocación en un banco, resulta bastante favorable para los ahorristas.

La ruptura de contratos fue generalizada. Y no podía ser de otra forma puesto que la profanación principal fue el hundimiento de la convertibilidad. El resto de los contratos no podía otra cosa que violarse, entre ellos los constituidos en plazos fijos entre ahorristas y bancos. Ante esa situación, ineludible ante el desarrollo de una economía ficticia del 1 a 1, aparece la puja de cada parte para minimizar sus quebrantos. Ante un Estado ausente y poder político débil esa lucha de intereses no se pudo resolver con autoridad y celeridad. Si la Corte, en un fallo que sería correcto si se lo separa del caos económico y social, restituyera las condiciones iniciales del contrato de los depósitos, por qué no hacer lo mismo con los contratos de alquileres pactados en dólares, con los créditos, con las tarifas de las privatizadas e incluso con los activos, como inmuebles o autos, que previos a la devaluación tenían valor dólar para su compraventa. Es un absurdo.

Una política de Estado esencial es recuperar la moneda doméstica, meta que debería estar por encima, como bien común, de cualquier otro derecho. Porque es el derecho de los desprotegidos, de los trabajadores, que cobran y gastan lo que tienen con los pesos que reciben. Además, tener moneda propia brinda la oportunidad de poseer herramientas públicas de redistribución y mejora de ingresos para construir una sociedad mejor. El anhelo de la redolarización es querer retornar a la fantasía de la década del 90, que una clase media castigada no debería aspirar sólo observando que más de la mitad de la población ha caído en la pobreza como consecuencia de esa bonanza perversa de la convertibilidad.

DES economías

Por Julio Nudler

Si ahora hay un veranito (que erróneamente algunos creen que ya es un camino firme de salida) es porque entonces se tuvo la entereza de hacer todo lo que se hizo sin la menor especulación personal." Ese "entonces" se refiere a los meses iniciales del 2002, el incompleto cuatrimestre que duró la gestión de Jorge Remes Lenicov al frente de la economía. Quien así reivindica el "veranito" es Eduardo Lalo Ratti, secretario Legal de aquel primer equipo del presidente Duhalde, un grupo resuelto a defender su cometido frente a tanto detractor. De la argumentación de Ratti se deduce que Roberto Lavagna le debe a Remes el "veranito", término cuyo implícito pesimismo (ya que esas pausas templadas en medio del invierno suelen desembocar en el retorno del mal tiempo y el frío) es criticado por Roberto Frenkel, quien sustenta una valoración mucho más positiva del fenómeno que se viene viviendo en los últimos meses. También podría decirse, en tren de deudas, que Remes le debe a Lavagna el cargo de representante argentino ante la Unión Europea, que calladamente heredó de su sucesor al mudarse éste de Bruselas a Buenos Aires.

Ratti repasa con triste ironía que, "al día siguiente de haber asumido, Remes y todo su equipo eran responsables del corralito, la deuda pública, el déficit fiscal, el desempleo, el default y todo lo demás, como si Menem, De la Rúa, Machinea, Cavallo y el inefable Liendo no hubiesen existido". Y dice que, en ese contexto cargado de riesgo, ellos se hicieron cargo "honestamente", aclarando que no se refiere sólo a la conducta "frente a los 'negocios' a que han sido afectos muchos políticos y funcionarios en todos estos años" sino a la "honestidad de decirle a la gente la verdad sobre la situación del país". Ese comportamiento les valió –según cita con tristeza– acusaciones como las de defender a los banqueros, el robo de los ahorros, la ruptura de los contratos y la sumisión al Fondo Monetario, entre otras. Pero, ante las presiones políticas, Remes se mantuvo fiel a su "juego de la verdad" y finalmente prefirió renunciar. Una historia ejemplar.

EL BAUL DE MANUEL

Magias

Los argentinos creían ya tener su mago de última instancia: aquel salvador que se convoca cuando las papas queman y nadie quiere agarrarlas, y en el momento oportuno sabe decir un conjuro que hace retroceder la inundación. Pero aquél era sólo un aprendiz de hechicero; el verdadero mago es éste. ¿Qué dice la ciencia? 1) por cada objetivo de política económica, debe contarse con un instrumento distinto; 2) hay un consumo distinto para cada nivel de ingresos, y a partir de cierto nivel de ingresos no sólo aumenta el consumo, sino que además comienza el ahorro; 3) el incremento de consumo no se manifiesta gastando más en los mismos bienes, sino diversificando el gasto hacia otros bienes. Son enunciados generales, que la realidad va acomodando. Por ejemplo: 1) el gasto en consumo es mayor en diciembre; 2) el ingreso en dicho mes es mayor, por el aguinaldo; 3) la devaluación cambiaria y la inflación interna, sin ajuste de los salarios nominales, redujeron drásticamente el poder de compra del dinero (¿cuánta nafta compra hoy un peso y cuánta compraba el 1º de diciembre de 2001?). En este marco, se decía, no hay margen para aumentar las tarifas de servicios públicos, salvo con una recomposición salarial, lo que llevaría a hiperinflación. Pero en el curso del año, la población con ahorros en bancos aprendió a mantener consumos mediante el goteo o retiro semanal de depósitos acorralados. Sin ese ahorro convertido en consumo, el tendal de quiebras hubiese sido mucho mayor. Ahora pasará a dar una respuesta a las exigencias de gobiernos extranjeros por incrementos de tarifas en empresas de servicios públicos. También permitirá satisfacer la necesidad social de gastar más en diciembre, aun con tarifas más altas. Al levantar el corralito sobre los depósitos a la vista, con un solo disparo, quedan varios tigres muertos, a saber: tres exigencias del FMI: recomponer las tarifas de servicios, no otorgar aumentos salariales, no expandir el gasto público; una presión internacional: aumentar las tarifas; un reclamo de la clase media: devolver los depósitos; un reclamo del comercio: dar mayor capacidad de gasto a la población. Pero otra ley también se cumple: nada se crea sin destruir algo. Los fondos liberados –ahorros, en fin– que podrían respaldar capital de giro y e inversiones productivas van a convertirse, en cambio, en mayores ganancias de empresas extranjeras.

Mujeres

La economía, hasta 1945, fue ciencia predominantemente inglesa, por lo que es natural que adquiriese rasgos del carácter inglés. Si las obras de Shakespeare pueden considerarse representativas de tal carácter, ellas denotan un claro mal trato hacia mujeres de todo rango y condición. Algo similar se advierte en las mujeres de los economistas ingleses. Tomamos a los cuatro principales economistas ingleses entre 1776 y 1946, y hallamos ampliamente confirmada la misoginia. Adam Smith renunció a toda compañía femenina. David Ricardo no, pues tuvo más de quince hijos, pero "el rasgo principal de su testamento es la discriminación que hace entre hijos e hijas, y la parte que toca a un hijo nunca baja de ocho veces el valor que toca a una hija, en vivo contraste con el tratamiento igualitario de sus hijos en el testamento de su padre, Abraham Ricardo" (Sraffa). Alfred Marshall, mientras enseñó en Bristol, se opuso a otorgar el grado de licenciado a mujeres, o a darles becas. Beatrice Webb, fundadora de la Escuela de Economía de Londres, narró una conferencia de Marshall: "Comenzó bromeando sobre hombres y mujeres; sostenía que la mujer es un ser subordinado y que, si dejara de ser subordinado, no tendría sentido para el hombre casarse. Ese matrimonio era un sacrificio de la libertad masculina, y sería tolerado por las criaturas masculinas en tanto significase una devoción, en cuerpo y alma, de la hembra al macho. De ahí que la mujer no debería desarrollar sus facultades en ningún sentido desagradable al hombre; que la fuerza, el coraje ni la independencia hacían atractivas a las mujeres; que el competir con los objetivos masculinos era positivamente desagradable. Si ustedes compiten con nosotros, no nos casaremos con ustedes, rubricó con una carcajada" (Groenewegen). Keynes, casado con la hermosa Lidia Lopokava, bailarina del ballet de Dhiagilev, atribuía haberle pedido su mano a una excesiva ingesta de champagne, y solía preferir las compañías masculinas. ¿Son valederos estos antecedentes? Lo cierto es que jamás, desde su creación en 1969, se otorgó el Premio Nobel en Ciencias Económicas a una mujer, ni siquiera en el Año Internacional de la Mujer (1975), cuando había una excelente candidata, Joan Robinson, quien había escrito de Marshall: "Cuanto más aprendo sobre economía, tanto más admiro el intelecto de Marshall y menos me gusta su carácter".